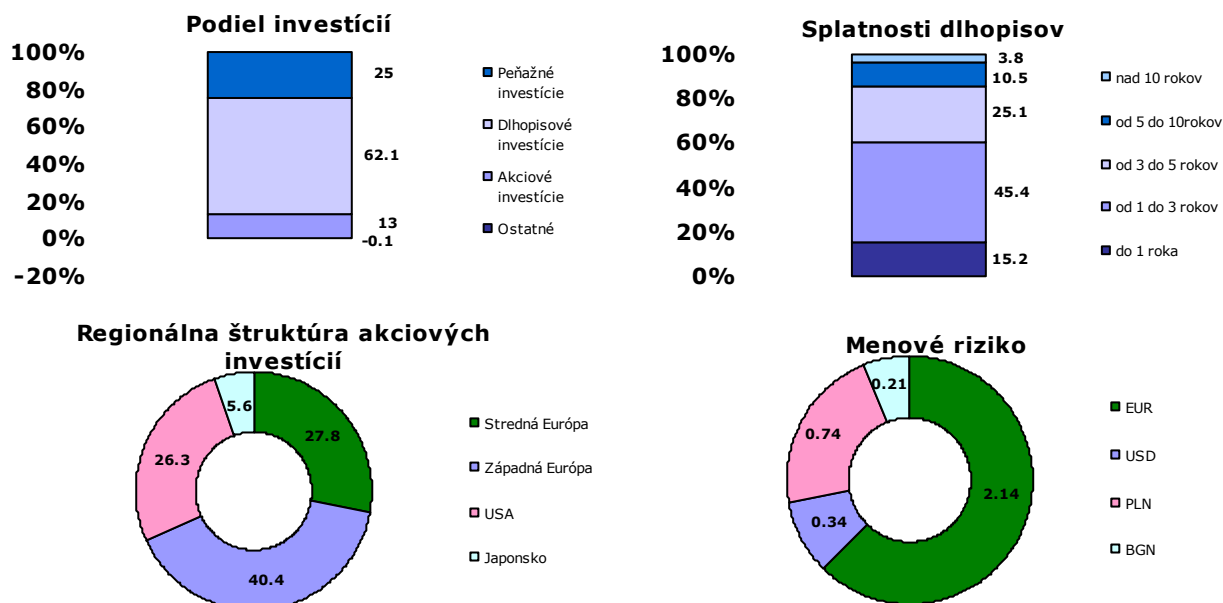


Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV):	5 878 901 652,49 Skk / 195 143 784,52 Eur*
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	1,0000 Skk / 0,033194 Eur*
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	1,1121 Skk / 0,036915 Eur*
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	1,1
Depozitár fondu:	Tatra Banka a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,065% priemerného NAV dôchodkového fondu
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií



Najväčšie investície do cenných papierov

Akciové investície	ISIN	Podiel v %	Dlhopisové investície	ISIN	Podiel v %
LYXOR ETF Eastern Europe	FR0010204073	2.71	SK Štátny dlhopis 207	SK4120005331	7.17
SPDR Trust Series 1	US78462F1030	2.00	SK Štátny dlhopis 201	SK4120004219	4.69
ISHARES DJ EUROSTOXX 50	IE0008471009	1.92	Ľudová Banka a.s. HZL 6M Bribor 28/03/2012	SK4120005364	2.60
INDEXCHANGE ETF DJ EuroStoxx 50 EX	DE0005933956	1.89	SK Štátny dlhopis 203	SK4120004284	2.32
DB X-TRACKERS Eurostoxx50 Index ETF	LU0274211217	1.02	SK Štátny dlhopis 209	SK4120005885	2.12
I SHARES S&P 500	US4642872000	0.88	SLSP a.s. HZL 6M Bribor+0,02 05/09/2012	SK4120005554	2.08
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	0.55	Tatra Banka a.s. HZL 4.6 18/10/2010	SK4120005588	2.03
ISHARES MSCI Eastern Europe	IE00B0M63953	0.53	SK Štátny dlhopis 202	SK4120004227	2.03
DB X-TRACKERS FTSE 100 Index ETF	LU0292097234	0.43	Istrobanka, a.s. HZL 3M Bribor + 0,08 16/04/2012	SK4120005380	1.88
ESPA STOCK NTX	AT0000A00EH2	0.38	SK Štátny dlhopis 205	SK4120004565	1.87

Komentár portfólio manažéra:

Akcie:

Augustový vývoj akciových trhov naďalej sprevádzala výrazná volatilita. Európske trhy v súvislosti s klesajúcou cenou ropy a silnejúcim dolárom zaznamenali zhodnotenie (Euro Stocks 50 +1.478 %, FTSE 100 +5.265%). V Amerike pokračovala konsolidácia súvah vo finančnom sektore, nervozita a neistota ohľadom budúceho vývoja sa preniesla aj na ostatné odvetvia. Celkovo však trhy vďaka názorom o potenciálnom zlepšení americkej ekonomiky do budúcnosti zaznamenali nárast (S&P 500 +1.78%). Konflikt Ruska s Gruzínskom našiel dôveryhodnosť investorov voči ruskej ekonomike, dôsledkom čoho ruský trh zaznamenal výrazný pokles (RTSI -15.223 %). Japonský trh je i naďalej v miernom poklese (Nikkei 225 -0.166 %). Kvôli neistým výhliadkam ostávame aj naďalej konzervatívny pri akciových investíciách.

Dlhopisy a peňažný trh:

Banková rada Národnej banky Slovenska rozhodla na augustovom zasadnutí opäť ponechať základnú úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 4,25%. Takýto vývoj sa očakával, pretože spomalenie ekonomík členských krajín EÚ a klesajúce ceny energií zvyšujú pravdepodobnosť zníženia základnej úrokovej sadzby v eurozóne. K tomu však asi nedôjde skôr ako v nasledujúcom roku. Aktuálne zverejnené makroekonomické ukazovatele naďalej indikujú výrazné rozdiely medzi vývojom na Slovensku a v eurozóne. Hoci hospodársky rast na Slovensku spomaľuje, v druhom kvartáli 2008 rast HDP dosiahol 7,6%. Rast harmonizovanej inflácie v auguste mierne spomalil, čo môže znamenať koniec jej niekoľkomesačného rastu. Úrokové sadzby na slovenskom peňažnom trhu zostali v auguste prakticky nezmenené a vďaka prebytku likvidity v bankovom sektore v priemere o percentuálny bod nižšie ako v eurozóne. Pod vplyvom očakávania budúceho poklesu kľúčovej úrokovej sadzby výnosy štátnych dlhopisov mierne klesli po celej dĺžke výnosovej krivky. Riziková prirážka slovenských štátnych dlhopisov voči nemeckým bundom však zostala naďalej nezmenená na úrovni 60 bp. Hoci na najbližšom zasadnutí ECB (04.09.) pravdepodobne k zmene základnej úrokovej sadzby nedôjde, následné „holubičie“ vyhlásenia môžu ďalej stlačiť výnosy štátnych dlhopisov.

Devízový trh:

Slovenská koruna sa voči euru výrazne nehýbala ani počas augusta a mesiac začala aj končila na úrovniach okolo 30,30 Skk/Eur. Americký dolár pokračoval vo svojom zhodnocovaní voči euru, keď mu pomohli chmúrne očakávania na vývoj v eurozóne. Keďže slovenská koruna sa voči euru výrazne nehýbala, americký dolár posilnil aj voči našej mene a to o takmer 6%.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg

* Na prepočet do Eur je použitý konverzný kurz 1Eur=30,1260Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.